



Народна банка Србије

PREGLJED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

9–13. septembar 2024.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Septembar 2024.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 13. 9. 2024.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.626,02	4,02%	24,88%
Dow Jones Industrial	SAD	41.393,78	2,60%	18,58%
NASDAQ	SAD	17.683,98	5,95%	26,98%
Dax 30	Nemačka	18.699,40	2,17%	18,31%
CAC 40	Francuska	7.465,25	1,54%	2,14%
FTSE 100	Velika Britanija	8.273,09	1,12%	7,82%
NIKKEI 225	Japan	36.581,76	0,52%	10,29%
Shanghai Composite	Kina	2.704,09	-2,23%	-13,51%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,21%	-2,0	-96,0
	10y	2,15%	-2,3	-44,6
Francuska	2y	2,41%	-4,5	-101,5
	10y	2,84%	-4,2	-28,5
Španija	2y	2,49%	-6,9	-100,7
	10y	2,94%	-5,8	-70,2
Italija	2y	2,63%	-7,3	-115,4
	10y	3,51%	-11,4	-82,8
UK	2y	3,80%	-15,4	-115,0
	10y	3,77%	-11,8	-51,3
SAD	2y	3,58%	-6,5	-142,8
	10y	3,65%	-5,7	-63,3
Kanada	2y	2,94%	-10,4	-174,6
	10y	2,90%	-5,8	-78,9
Japan	2y	0,39%	1,5	36,3
	10y	0,84%	-0,6	13,0
Kina	2y	1,36%	-8,3	-82,8
	10y	2,07%	-6,6	-56,1

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,1084	0,06%	4,08%	USD/EUR	0,9022	-0,07%	-3,93%
EUR/GBP	0,8441	-0,02%	-1,59%	USD/GBP	0,7616	-0,08%	-5,45%
EUR/CHF	0,9399	0,57%	-1,50%	USD/CHF	0,8479	0,51%	-5,37%
EUR/JPY	156,09	-1,07%	-0,45%	USD/JPY	140,81	-1,15%	-4,36%
EUR/CAD	1,5066	0,24%	4,84%	USD/CAD	1,3593	0,18%	0,73%

Izvor: Bloomberg

1.4 Kamatne stope na tržištu novca*

Ročnost	EUR			USD			GBP			CHF		
	Nivo	Promena u b.p.		Nivo	Promena u b.p.		Nivo	Promena u b.p.		Nivo	Promena u b.p.	
		1w	YoY		1w	YoY		1w	YoY		1w	YoY
O/N	3,66%	0,0	1,0	5,33%	-1,0	3,0	4,95%	0,0	-23,5	1,21%	0,1	-49,3
1M	3,41%	-11,6	-32,0	5,08%	-2,7	-24,8	4,93%	0,8	-41,0	1,21%	0,0	-49,8
3M	3,47%	0,4	-39,5	4,94%	0,3	-46,9	4,84%	-1,0	-60,5	1,23%	-1,8	-45,7
6M	3,27%	-7,5	-76,9	4,58%	-1,3	-89,9	4,65%	-3,5	-90,1	1,35%	-1,9	-18,0
12M	2,95%	-7,7	-121,1	3,99%	-6,2	-144,5	4,26%	-10,1	-136,3	1,53%	-1,0	43,0

* EUR: €STR za O/N, EURIBOR za ostale ročnosti; USD: SOFR za O/N, CME Term SOFR Rates za ostale ročnosti;

GBP: SONIA za O/N, ICE Term SONIA Reference Rates za ostale ročnosti; CHF: SARON za O/N, SARON Compound Rates za ostale ročnosti.

1.5 Referentne kamatne stope vodećih centralnih banaka*

	RKS (u %)	Poslednja promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje RKS za T4 (u %)
Evropska centralna banka	3,50*	-0,25	12. 9. 2024.	17. 10. 2024.	3,25
Federalne rezerve SAD	5,25–5,50	0,25	26. 7. 2023.	18. 9. 2024.	4,25–4,50
Banka Engleske	5,00	-0,25	1. 8. 2024.	19. 9. 2024.	4,50
Banka Kanade	4,25	-0,25	4. 9. 2024.	23. 10. 2024.	3,50
Narodna banka Švajcarske	1,25	-0,25	20. 6. 2024.	26. 9. 2024.	0,75

* RKS na poslednji dan izveštajnog perioda; kamatna stopa na depozitne olakšice za ECB.

Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je ojačao za 0,06% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1002 do 1,1102 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1016 do 1,1084 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak je dolar ojačao prema evru, kako su tržišni učesnici smanjili očekivanja da će FED na sastanku koji će se održati 18. septembra krenuti sa agresivnim smanjenjem kamatnih stopa. Tokom dana je objavljen i podatak o *Sentix* indeksu poverenja investitora za zonu evra, koji je u septembru iznosio -15,4, ispod očekivanja (-12,2) i podatka iz prethodnog meseca (-13,9).

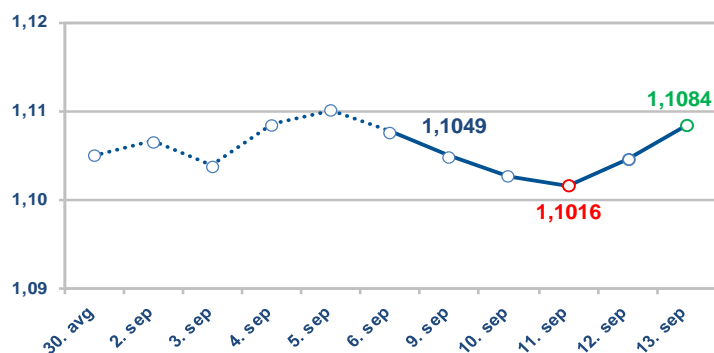
Narednog dana, kurs EUR/USD se kretao oko nivoa od 1,1035 američkih dolara za evro, bez većih dnevnih oscilacija, dok je pažnja tržišnih učesnika bila usmerena na sastanak ECB-a koji je usledio u četvrtak. Prema finalnim podacima, stopa inflacije u Nemačkoj u avgustu je iznosila -0,2% na mesečnom nivou, dok je na godišnjem nivou inflacija iznosila 2,0%. Oba podatka su bila u skladu sa očekivanjima i preliminarnim procenama.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema američkom dolaru za 0,06%

Pre otvaranja evropske sesije u sredu, dolar je oslabio, nakon političke debate između Donalda Trampa i Kamale Haris. Iako ova debata nije imala jasnog pobednika, tržišta su, čini se, pobjedu dodelili demokratskom kandidatu, jer se pobjeda Trampa uglavnom vezuje za očekivano jačanje dolara. Kasnije u toku dana, nakon objave podatka o inflaciji u SAD, kurs EUR/USD je zabeležio pad. Potrošačke cene u SAD su u avgustu zabeležile rast od 0,2% na mesečnom nivou, što je bilo u skladu s podatkom iz prethodnog meseca, dok je godišnja stopa inflacije iznosila 2,5%, nakon rasta od 2,9% u julu. S druge strane, bazna inflacija je na mesečnom nivou iznosila 0,3%, iznad očekivana 0,2%. Kurs EUR/USD je na dnevnom nivou zabeležio pad, a dan je završio na nivou od 1,1016 američkih dolara za evro, što ujedno predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

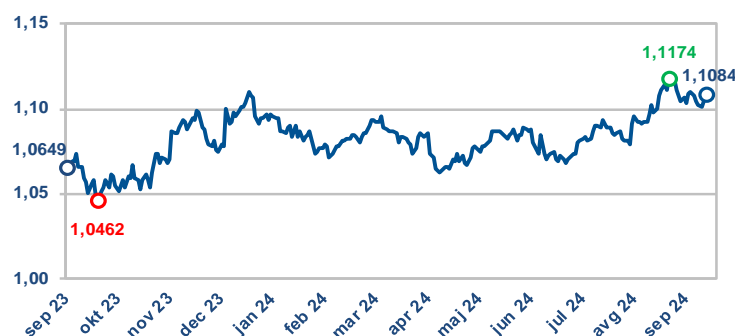
U četvrtak je održan sastanak ECB-a, na kojem je doneta odluka o smanjenju kamatne stope na depozitne olakšice za 25 b.p., dok su kamatna stopa na glavne operacije refinansiranja i kamatna stopa na kreditne olakšice smanjene za 60 b.p. Nakon ovog smanjenja, ove tri stope iznose 3,50%, 3,65% i 3,90%, respektivno. Evro je ojačao u odnosu na dolar nakon što je predsednica ECB-a Kristin Lagard nakon sastanka izjavila da će ECB zadržati kamatne stope na dovoljno restriktivnom nivou koliko god bude potrebno, kako bi se inflacija vratila na ciljani nivo od 2%. Pored toga, tokom dana je objavljen podatak o proizvođačkim cenama u SAD, koje su u avgustu na mesečnom nivou zabeležile rast od 0,2%, nakon stagnacije u julu, dok su na godišnjem nivou zabeležile rast od 1,7%, nakon 2,1% u prethodnom mesecu.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



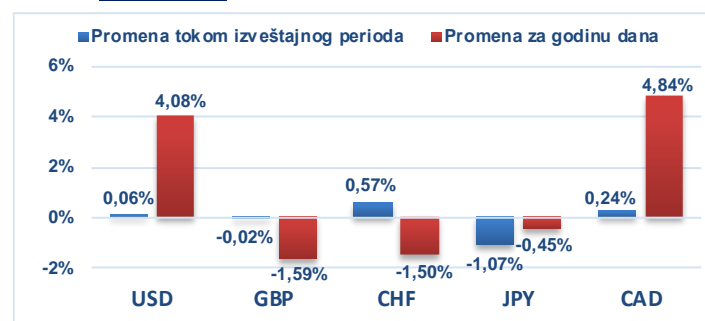
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Poslednjeg dana nedelje kurs EUR/USD je nastavio rast, usled povećanja očekivanja tržišnih učesnika da će FED smanjiti kamatne stope za 50 b.p. na sledećem sastanku. Tokom dana je objavljen indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, koji je u septembru povećan sa 67,9 na 69,0, dok se očekivao rast na 68,5. Očekivanja inflacije za narednu godinu dana smanjena su četvrti mesec zaredom, sa 2,8% na 2,7%, dok su za naredne tri godine povećana sa 3,0% na 3,1%.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1084 američka dolara za evro, što ujedno predstavlja najvišu zabeleženu vrednost na zatvaranju u posmatranoj nedelji.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD smanjeni su duž cele krive, posebno na delu do tri meseca. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za 6,5 b.p., na 3,58%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 6 b.p., na 3,65%.

Tokom izveštajnog perioda prinosi su nastavili pad iz prethodne nedelje, uprkos nešto snažnijim podacima o inflaciji u SAD. Iako je bazna inflacija na mesečnom nivou bila iznad očekivanja, pad godišnje stope ukupne inflacije s julskih 2,9% na 2,5% u avgustu bio je dovoljan motiv tržišnim učesnicima da krajem nedelje ponovo povećaju očekivanja intenzivnijeg smanjenja kamatnih stopa FED-a. Pored toga, nekoliko bivših zvaničnika FED-a izjavilo je da bi bilo prikladno na narednom sastanku smanjiti kamatne stope za 50 b.p. Sveukupno, tržišni učesnici se pozicioniraju za početak intenzivnog smanjenja kamatnih stopa, uvereni da će inflacija biti dovedena na nivo cilja u planiranom vremenskom periodu.

Potrošačke cene u SAD u avgustu su povećane za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,2% u julu. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 2,5%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 2,9% s kraja prethodnog meseca. Bazna inflacija, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, u avgustu je iznosila 0,3% na mesečnom nivou, iznad očekivanja (0,2%), nakon rasta od 0,2% u julu. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je iznosila 3,2%, kao i na kraju prethodnog meseca, u skladu sa očekivanjima.

Proizvođačke cene u SAD povećane su za 0,2% u avgustu u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,1%, nakon stagnacije u julu. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su povećane za 1,7%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 2,1% s kraja prethodnog meseca. Proizvođačke cene, isključujući kategorije hrane i energenata, u avgustu su zabeležile rast od 0,3% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,2%, nakon što su u julu smanjene za 0,2%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, rast je iznosio 2,4%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 2,3% prethodnog meseca.

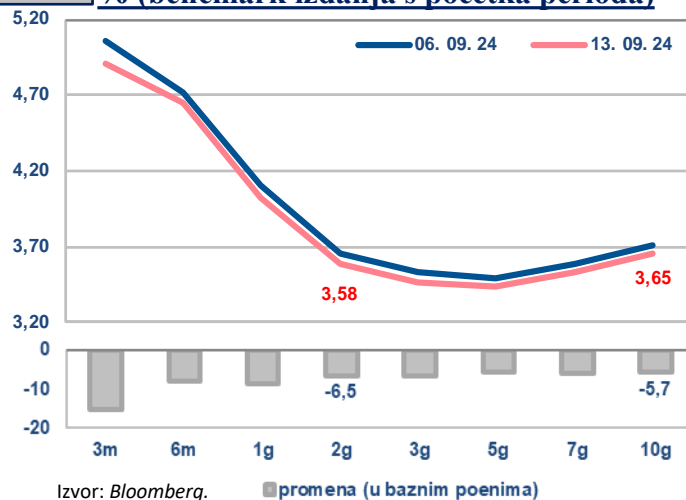
Godišnji rast indeksa potrošačkih cena u SAD u avgustu iznosio 2,5%, u skladu sa očekivanjima, nakon 2,9% u julu

Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema preliminarnim podacima za septembar, povećan je sa 67,9 na 69,0, iznad očekivanja (68,5). Komponenta koja se odnosi na procenu trenutne situacije povećana je sa 61,3 na 62,9, a očekivao se slabiji rast (na 61,6). Komponenta očekivanja je povećana sa 72,1 na 73,0, dok se očekivao rast na 72,2. Očekivanja inflacije u narednoj godini dana smanjena su četvrti mesec zaredom, na 2,7%, dok je očekivano da ostanu zadržana na 2,8%. Dugoročna inflatorna očekivanja su povećana na 3,1%, dok se očekivalo da ostanu zadržana na 3,0%.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, tokom nedelje koja se završila 7. septembra, povećan je sa 228 hiljada na 230 hiljada (revidirano sa 227 hiljada), dok se očekivao blagi pad – na 226 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji povećan je na 1,850 mln, u skladu sa očekivanjima, sa 1,845 mln (revidirano sa 1,838 mln).

1.9

Kriva prinosa državnih obveznica SAD, u % (benčmark izdanja s početka perioda)



1.10

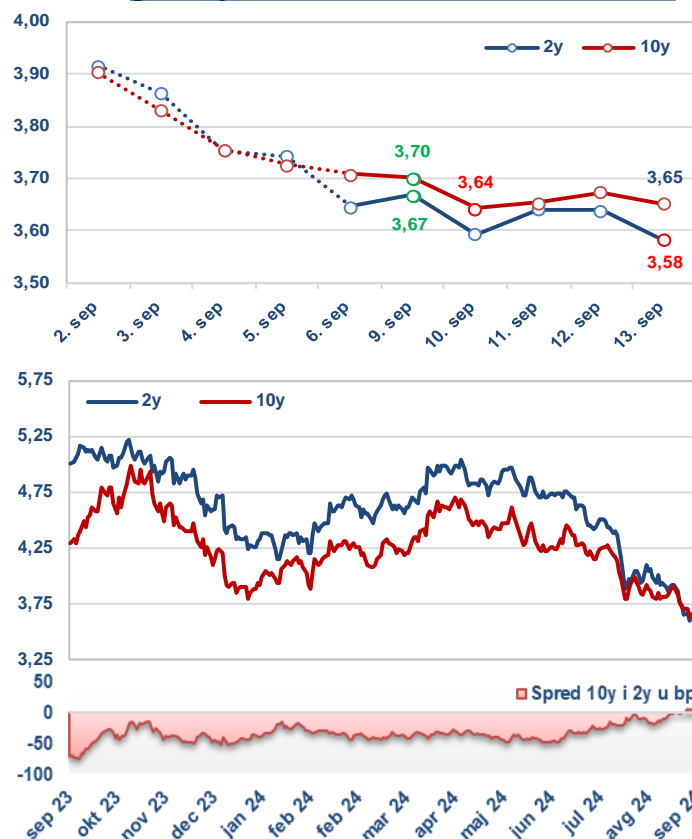
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Indeks potrošačkih cena, Y/Y	Avg.	2,5%	2,5%	2,9%
Proizvođačke cene, Y/Y	Avg.	1,7%	1,7%	2,1%
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, preliminarno	Sep.	68,5	69,0	67,9

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica blago su smanjeni duž gotovo cele krive, dok su na najkraćim ročnostima (do tri meseca) zabeležili rast. Prinosi nemačke dvogodišnje i desetogodišnje obveznice smanjeni su za oko 2 b.p., na 2,21% i 2,15%, respektivno.

Promene u prinosima tokom izveštajnog perioda u potpunosti su bile vođene promenama u očekivanjima tržišnih učesnika u vezi s veličinom smanjenja kamatnih stopa od strane FED-a. Ipak, izjava predsednice Kristin Lagard da će ECB zadržati kamatne stope na dovoljno restriktivnim nivoima koliko kod to bude neophodno sprečila je veći pad prinosa na nedeljnom nivou.

Na sastanku ECB-a koji je održan 12. septembra doneta je odluka o smanjenju kamatne stope na depozitne olakšice za 25 b.p., dok su kamatna stopa na glavne operacije refinansiranja i kamatna stopa na kreditne olakšice smanjene za 60 b.p. Veće smanjenje ovih stopa ne znači ubrzanje ciklusa ublažavanja monetarnih uslova, već je tehničke prirode i u skladu je s promenom operativnog okvira ECB-a iz marta ove godine kad je odlučeno da će spread između MRO i DFR biti smanjen sa 50 b.p. na 15bp. Spread između MRO i LFR je ostao 25 b.p. Ove tri kamatne stope, nakon smanjenja, iznose 3,50%, 3,65% i 3,90%, respektivno. U izveštaju se navodi da su nedavni podaci o inflaciji uglavnom bili u skladu sa očekivanjima, dok najnovije projekcije potvrđuju prethodne izgleda za inflaciju. Očekuje se da će godišnja inflacija ponovo porasti u drugom delu ove godine, delimično zbog toga što će prethodni nagli pad cena energije izaći iz godišnjih obračuna. Inflacija bi zatim trebalo da opada prema cilju u drugoj polovini naredne godine. Predsednica ECB-a Kristin Lagard rekla je da je ECB odlučna da osigura pravovremeni povratak inflacije na ciljani nivo u srednjem roku i istakla da će ECB nastaviti da primenjuje pristup zasnovan na podacima, odlučujući od sastanka do sastanka o odgovarajućem nivou i trajanju restriktivnosti monetarne politike.

Projekcije ECB-a za ukupnu inflaciju ostale su nepromenjene u odnosu na prethodne procene, pa se očekuje da će inflacija iznositi 2,5% u 2024, 2,2% u 2025. i 1,9% u 2026. Projekcije bazne inflacije su povećane za tekuću i narednu godinu i očekuje se da će iznositi 2,9% u 2024. (prethodno 2,8%), 2,3% u 2025. (prethodno 2,2%) i 2,0% u 2026. Projekcije rasta BDP-a su smanjene za sve tri godine i očekuje se da će iznositi 0,8% u 2024. (prethodno 0,9%), 1,3% u 2025. (prethodno 1,4%) i 1,5% u 2026. (prethodno 1,6%).

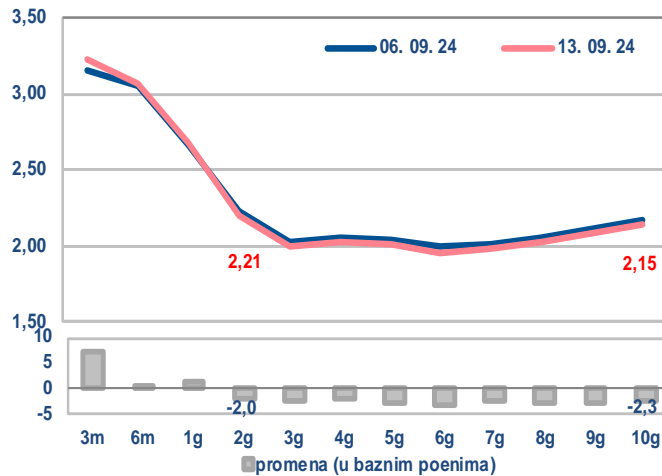
ECB na sastanku smanjila kamatnu stopu na depozitne olakšice za 25 b.p., sa 3,75% na 3,50%

Industrijska proizvodnja u zoni evra u julu je smanjena za 0,3%, u skladu sa očekivanjima, nakon njene stagnacije u junu (revidirano sa -0,1%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je manja za 2,2% (očekivano -2,3%), nakon pada od 4,1% s kraja juna (revidirano sa -3,9%).

Inflacija u Nemačkoj, prema finalnim podacima, u avgustu je iznosila -0,2% na mesečnom nivou, dok je na godišnjem nivou iznosila 2,0%, nakon 2,6% s kraja prethodnog meseca. Oba podatka su bila u skladu sa očekivanjima.

1.12

Kriva prinosa državnih obveznica Nemačke u % (benčmark izdanja s početka perioda)



Izvor: Bloomberg.

1.13

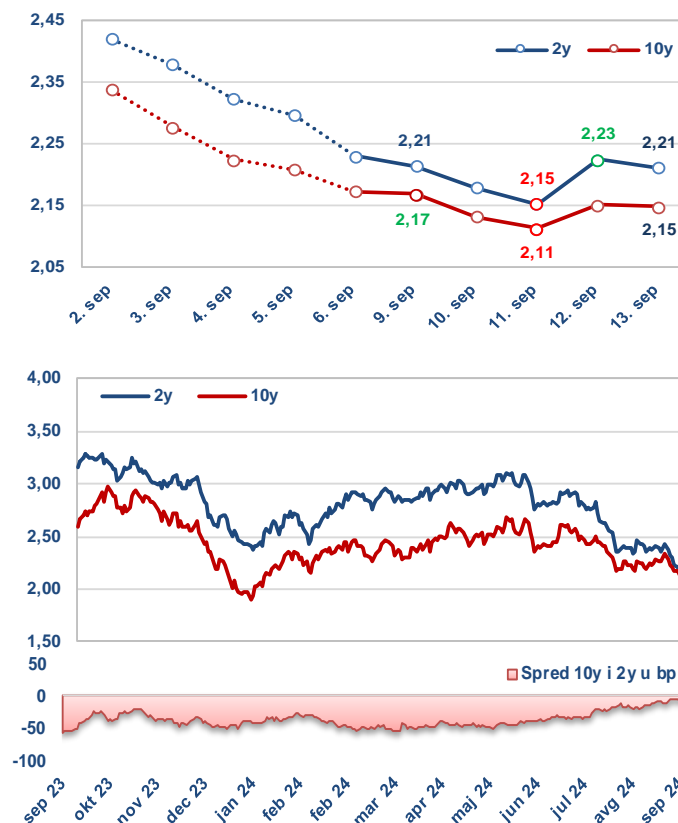
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra	Sep.	-12,2	-15,4	-13,9
Industrijska proizvodnja u zoni evra, M/M	Jul	-0,3%	-0,3%	0,0%
Inflacija u Nemačkoj, finalno, Y/Y	Avg.	2,0%	2,0%	2,6%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



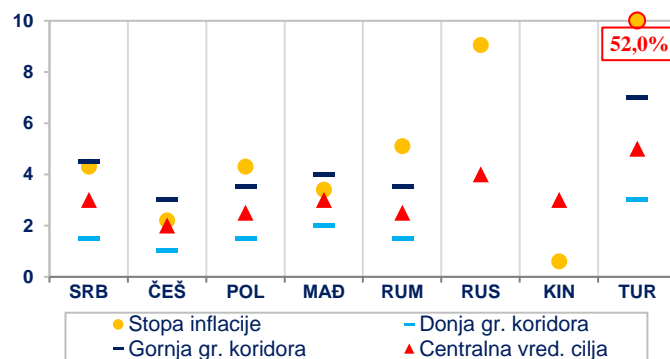
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T4, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	10. 10. 2024.	5,40
Češka (CNB)	4,50	-0,25	1. 8. 2024.	25. 9. 2024.	3,85
Poljska (NBP)	5,75	-0,25	4. 10. 2023.	2. 10. 2024.	5,70
Mađarska (MNB)	6,75	-0,25	23. 7. 2024.	24. 9. 2024.	6,25
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	4. 10. 2024.	6,25
Turska (CBRT)	50,00	5,00	21. 3. 2024.	19. 9. 2024.	47,15
Rusija (CBR)	19,00	1,00	13. 9. 2024.	25. 10. 2024.	18,25
Kina (PBoC)	1,70	-0,10	22. 7. 2024.	-	-

Izvor: Bloomberg / * T4 2024. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu poslednjih raspoloživih anketa.

2.2 Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



Izvor: Bloomberg i sajтови centralnih banaka (poslednji podatak).

Dešavanja na lokalnim tržištima

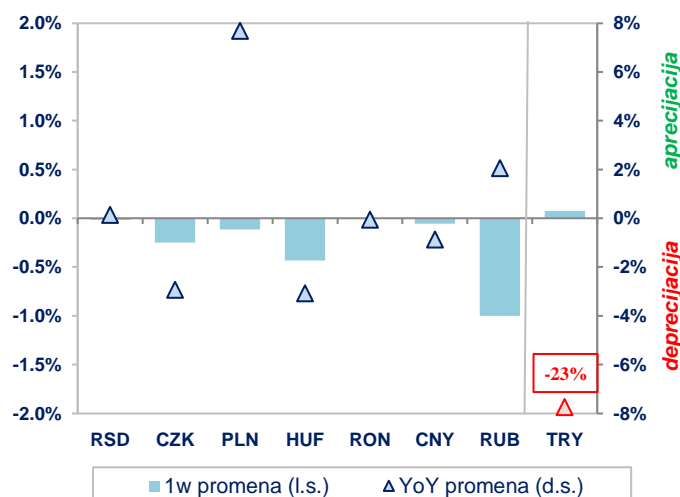
Centralna banka Rusije je povećala referentnu kamatnu stopu za 100 b.p., na nivo od 19,00%, što nije očekivano od strane tržišnih učesnika (očekivano je zadržavanje na nepromenjenom nivou). Ovo je drugo uzastopno povećanje referentne stope, nakon što se referentna stopa nalazila na nepromenjenom nivou od decembra prošle godine. Ukupno povećanje na poslednja dva sastanka iznosi 300 b.p.

Agencija za ocenu kreditnog rejtinga S&P je povećala kreditni rejting Hrvatske sa BBB+ na A-, uz zadržavanje pozitivnih izgleda za njegovu promenu, pri čemu se navodi da je ovo najviši rejting u istoriji zemlje. Agencija S&P je kao ključne faktore za povećanje kreditnog rejtinga istakla hrvatsku agendu reformi, koja je podržana fondovima EU, što se smatra ključnim pokretačem za povećanje privrednog rasta zemlje, diversifikaciju privrede i povećanje produktivnosti.

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su sledeći makroekonomski pokazatelji posmatranih zemalja u razvoju:

- Stopa inflacije u Mađarskoj je u avgustu iznosila 3,4% YoY (0,0% MoM), što je ispod nivoa iz jula od 4,1% YoY (0,7% MoM), kao i ispod očekivanja analitičara od 3,6% YoY (0,2% MoM). Bazna inflacija je u avgustu zabeležila nivo od 4,6% YoY, što je ispod nivoa iz jula od 4,7% YoY;
- Stopa inflacije u Rumuniji je u avgustu iznosila 5,1% YoY (0,2% MoM), što je ispod nivoa iz jula od 5,4% YoY (0,6% MoM), ali je neznatno iznad očekivanja analitičara od 5,0% YoY (0,1% MoM). Bazna inflacija je u avgustu zabeležila nivo od 5,8% YoY, što je iznad nivoa iz jula od 5,5% YoY;
- Stopa inflacije u Češkoj je u avgustu iznosila 2,2% YoY (0,3% MoM), što je nepromenjeno u odnosu na nivo iz jula (0,7% MoM), ali je iznad očekivanja analitičara od 2,0% YoY (0,0% MoM). Bazna inflacija je u avgustu zabeležila nivo od 2,4% YoY, što je iznad nivoa iz jula od 2,3% YoY;
- Stopa inflacije u Rusiji je u avgustu iznosila 9,1% YoY (0,2% MoM), što je nepromenjeno u odnosu na nivo iz jula (1,1% MoM), ali blago iznad očekivanja analitičara od 9,0% YoY.

2.3 Promena lokalnih valuta izabranih zemalja u razvoju prema evru



Izvor: Bloomberg, osim za RSD (srednji kurs NBS).

2.4 Prinosi državnih obveznica u lokalnoj valuti (s dospećem 2032. godine)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija	5,180	-7,0	-97,0
Češka	3,597	-1,2	-80,9
Poljska	5,105	-4,1	-46,8
Mađarska	6,029	0,6	-94,8
Rumunija	6,762	9,4	-9,0
Turska	26,610	37,0	262,0
Kina	1,945	-7,5	-73,1

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Refinitiv) i Srbiju (podaci CRHoV sa sekundarnog tržišta).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je porasla za **3,83%** i kretala se u rasponu od 2.504,46 do 2.584,38 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

Cena zlata tokom trgovanja u petak, 13. septembra, dostigla novi istorijski maksimum od 2.589,03 dolara po unci

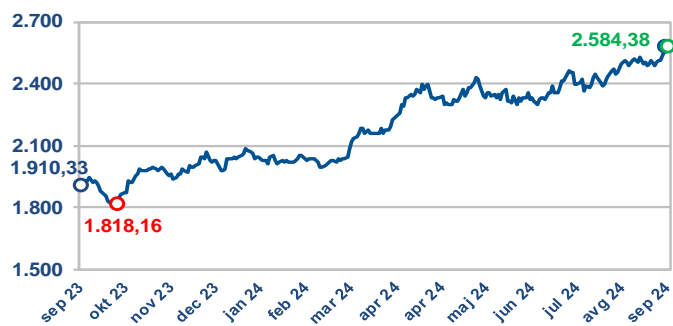
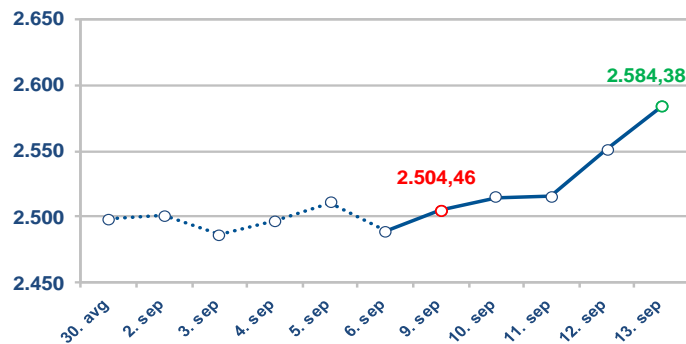
Na rast cene zlata tokom posmatrane nedelje znatno su uticali sledeći faktori: **pojačane geopolitičke tenzije oko mogućeg direktnog sukoba Rusije i NATO saveza** ako Zapad dopusti Ukrajini da koristi oružje velikog dometa protiv Rusije; **predviđanja MMF-a o usporavanju ekonomije SAD i potrebi da FED u septembru započne očekivani ciklus monetarnog popuštanja; prilivi sredstava u ETF fondove na zlato** četiri meseca zaredom do kraja avgusta; **izjava Dadlija, bivšeg predsednika FED-a iz Njujorka, o potrebi smanjenja referentne kamatne stope za 50 b.p.; pad stopa prinosa na državne obveznice SAD.**

Cena zlata zabeležila rast od 3,83% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 2.584,38 dolara po unci

Na ograničenje još izražajnijeg rasta cene zlata uticalo je sledeće: **vesti da je centralna banka Kine pauzirala kupovinu zlata četvrti mesec zaredom u avgustu, podaci o inflaciji u SAD za avgust uz prisutne slabosti na tržištu rada SAD, koji su sredinom nedelje podstakli očekivanja tržišnih učesnika da će FED u septembru oprezno pristupiti procesu smanjenja kamatnih stopa.**

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa **brent od 0,77%** koja se kretala u rasponu od 69,19 do 71,97 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

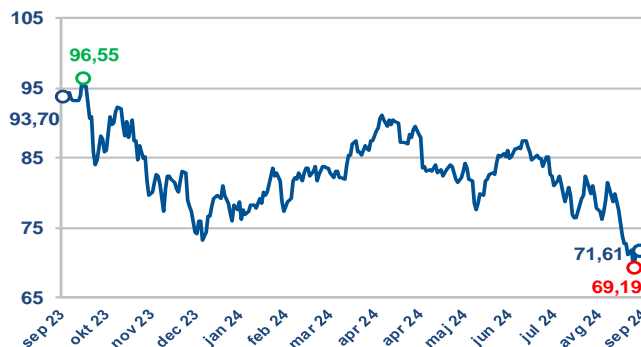
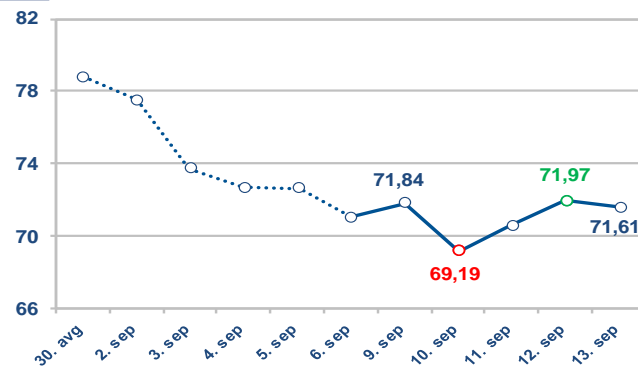
Na rast cene nafte tokom posmatrane nedelje znatno su uticali sledeći faktori: **odluka OPEC+ da odloži planirano povećanje proizvodnje nafte za oktobar i novembar; nove sankcije Zapada prema Iranu zbog isporuka balističkih raketa Rusiji; napadi militantnih Huta na brodove u Crvenom moru; odluke kompanija Chevron, Exxon i Shell da evakuišu radnike, prekinu rad i zatvore bušotine zbog uragana Francine, koji je pogodio obalu Meksičkog zaliva i Luizijanu (oko 60% ukupnih rafinerijskih kapaciteta SAD); odluka administracije SAD da kupi dodatne količine nafte za strateške rezerve, kao i izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o padu zaliha nafte u SAD uz prognozu rasta tražnje do kraja godine.**

Cena nafte zabeležila rast od 0,77% i na kraju posmatranog perioda iznosila 71,61 dolar po barelu

Na pad cene nafte tokom posmatrane nedelje uticali su: **prognoze Međunarodne agencije za energetiku (IEA) o smanjenju potražnje za naftom u 2024. na najniži nivo od pandemije; odluka Saudijske Arabije da snizi cene svoje nafte od sledećeg meseca za tržišta u Aziji; signali o potencijalnom rešenju spora o izvozu nafte iz Libije; druga uzastopna revizija naniže prognoze OPEC-a u pogledu rasta globalne potražnje za naftom za 2024. i 2025, kao i povećan broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije Baker Hughes.**

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.